

## TÝŽDEŇ v skratke

10. – 16. apr. 2023

### Stalo sa

Spotrebiteľské ceny v USA v marci medziročne rástli o 5 %, výrazne menej ako vo februári (6 %).

Inflácia v USA sa postupne upokojuje, ale vývoj je značne nerovnomerný. Celý pokles ide na vrub energií, ktoré medziročne klesli o 6.4 %. Ceny potravín napríklad rástli stále o vysokých 8.3 %, ceny služieb o 7.3 %. Uvoľnenie menovej politiky tak stále nie je na programe dňa.

Na druhej strane, aj keď FED predpokladá mierne ochladenie ekonomiky v druhej polovici roku 2023, zatiaľ – súdiac podľa viacerých čísel aj z trhu práce – je hospodárstvo pomerne odolné. Akcie rástli.

Maloobchodný predaj v eurozóne vo februári oslabil na dvojročné minimum. Priemyselná produkcia sa ale drží.

V každom prípade si trh myslí, že s rastom úrokových sadzieb v eurozóne to vyzerá teraz v porovnaní s USA horúcejšie a dolár voči euru oslabil.

Sezóna zverejňovania podnikových výsledkov je zatiaľ dobrá, ale vzorka je ešte malá.

### Stane sa

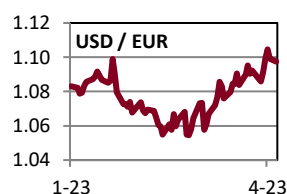
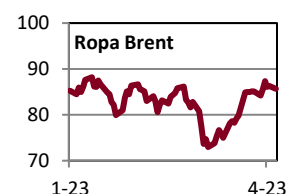
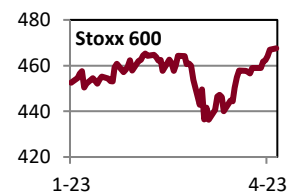
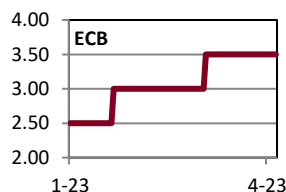
V piatok uvidíme indexy dôvery v priemysle a v službách PMI v eurozóne a USA.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
<b>Fixed income</b>	<b>%/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>
Hlavná sadzba FED	5.00	0.00	0.50	4.50
Hlavná sadzba ECB	3.50	0.00	1.00	3.50
Hlavná sadzba ČNB	7.00	0.00	0.00	2.00
USA 10Y dlhopis	3.51	0.12	0.03	0.69
Nemecko 10Y dlhopis	2.44	0.26	0.26	1.60
Taliansko 10Y dlhopis	4.30	0.27	0.30	1.82
Slovensko 10Y dlhopis	3.69	0.21	0.57	2.11
Česko 10Y dlhopis	4.85	0.32	0.51	0.70
USA IG 5Y prirážka	74	-4	0	1
USA HY 5Y prirážka	459	-20	13	53
EUR IG 5Y prirážka	82	-6	0	3
EUR HY 5Y prirážka	431	-31	1	55
<b>Akcie</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	4 138	0.79	4.15	-5.80
Európa (Stoxx 600)	467	1.74	3.27	1.54
Nemecko (DAX)	15 808	1.34	5.15	11.60
Francúzsko (CAC 40)	7 520	2.66	7.48	14.12
Taliansko (FTSE MIB)	27 872	2.42	8.13	12.11
UK (FTSE 100)	7 872	1.68	1.30	3.36
Japonsko (Nikkei 225)	28 493	3.54	7.31	5.17
Čína (Shanghai)	3 338	0.32	2.25	3.95
Rozvojové krajiny	1 000	1.36	-3.45	-10.10
Česko (PX)	1 418	2.68	10.76	3.09
Maďarsko (BUX)	43 285	-2.11	-6.79	0.66
Poľsko (WIG 20)	1 854	5.70	-2.01	-11.41
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	86.3	1.40	-1.51	-22.73
Plyn	41.1	-4.68	-39.16	-56.74
Elektrina	147.2	1.50	-21.92	-26.16
Zlato	2 004	-0.19	4.05	1.31
Všetky komodity	3 750	1.60	-2.74	-13.20
Energie (index)	461	1.89	-6.03	-17.58
Drahé kovy (index)	2 450	1.08	3.94	0.67
Priemyselné kovy	1 678	2.92	-7.33	-20.56
Pôdohospodárstvo	1 291	0.90	0.34	-12.22
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár (USD)	1.099	0.80	1.25	1.68
Britská libra (GBP)	0.886	0.83	1.13	6.97
Švajčiarsky frank	0.983	-0.46	-1.62	-3.62
Japonský jen (JPN)	147.0	2.05	4.52	7.54
Čínsky juan (CNY)	7.555	0.86	2.51	9.72
Česká koruna (CZK)	23.32	-0.09	-2.47	-4.50
Maďarský forint (HUF)	373.5	-0.33	-4.87	-0.65
Poľský zlotý (PLN)	4.641	-0.76	-1.38	0.30

### Všimli sme si

Nemecko zatvorilo svoje tri posledné jadrové reaktory a stalo sa tak po Taliansku (1987), Kazachstane (1998) a Litve (2009) štvrtou krajinou sveta, ktorá ukončila svoj program jadrovej energie.

V roku 2022 vo svete operovalo 411 reaktorov v 33 krajinách, najviac v USA 92, vo Francúzsku 56 a v Číne 55. Spolu sa pomocou jadra vyrábalo asi 10 % svetovej elektriny.



**Poznámky:** Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň. Q/Q = zmena za 1 štvrtrok (12 týždňov). Y/Y = zmena za 1 rok (52 týždňov). Sadzby americkej centrálnej banky (FED), Európskej centrálnej banky (ECB) a výnosy štátnych dlhopisov sú v percentách, ich zmeny v percentuálnych bodoch (pp). Prirážky korporátnych dlhopisov a ich zmeny sú v bps – základných bodoch (stotínach percentuálneho bodu). IG (investment grade) = korporáty s kompozitným (priemerným) ratingom na investičnom stupni. HY (high yield) = korporáty s kompozitným ratingom na špekulatívnom stupni. Pri akciách, komoditách a EUR je zmena v percentách. MSCI Emerging Markets je v USD. Cenou ropy je okamžitá (spotová) cena Brent v USD za barel. Cena zlata je spotová, v USD za trójsku uncu. Cena plynu je Komoditné indexy = RICI All Commodities, RICI Energy, RICI Precious metals, RICI Industrial metals, RICI Agriculture. Pri fixed income je zelenou farbou písma vyznačený pokles hodnôt (pokles výnosov a prirážok = rast ceny dlhopisov), pri akciách a komoditách je takto označený rast hodnôt. Pri EUR je zelenou farbou vyznačené posilnenie EUR voči mene.

**Kontakt:** Richard Tóth, Hlavný ekonóm. Tel.: +421 2 3226 6531. Fax: \* 6910. E-mail: research@privatbanka, toth@privatbanka.sk. Web: www.privatbanka.sk.

**Upozornenie:** Vyjadrené názory a pohľady sú stanoviskom autora v čase písania správy. Táto správa vyjadruje len všeobecné stanovisko. Žiadna informácia alebo názor nepredstavuje ponuku na nákup alebo predaj cenného papiera alebo iného finančného nástroja. Správa nie je určená na poskytovanie osobného investičného poradenstva a neberie do úvahy špecifické investičné ciele, finančnú situáciu a osobné záujmy kohokoľvek, kto by mohol túto správu prijať. Hoci sú informácie v správe považované za spoľahlivé, nie je možné zaručiť ich správnosť. Právo meniť akúkoľvek formuláciu kedykoľvek a bez upozornenia vopred je vyhradené. Hodnota cenného papiera alebo iného finančného aktíva a príslušného výnosu môže stúpať alebo klesať a návratnosť investície nie je zaručená. Výkonnosť cenného papiera alebo iného finančného nástroja v minulosti nie je zárukou alebo indikátorom výkonnosti v budúcnosti. Investície na trhoch rýchlo sa rozvíjajúcich krajín sú spravidla kvôli vyššej politickej a ekonomickej nestabilite a nerozvinutému trhu a systému rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.